

미래에셋증권 (006800)

박혜진

권용수RA

hyejin.park@daishin.com

yongsukwon@daishin.com

투자의견

Buy

매수, 유지

6개월
목표주가

44,000

하향

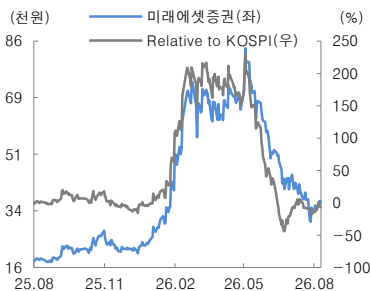
현재주가
(26.08.12)

36,500

증권업종

KOSPI	6,579.04
시가총액	22,205십억원
시가총액비중	0.33%
자본금(보통주)	3,332십억원
52주 최고/최저	83,800원 / 17,713원
120일 평균거래대금	2,326억원
외국인지분율	10.77%
주요주주	미래에셋캐피탈 외 16인 34.13% 네이버 8.53%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-13.5	-50.9	-31.4	95.8
상대수익률	-1.7	-42.9	-42.4	-5.1



상반기 순이익 3조원 육박, 향후 변동성 관리가 관건

- '26년 순이익 4조원 넘어설 전망, 상반기 Space X 평가익 2.5조원
- 익스포저 높은 만큼 동 종목 주가에 연동되어 실적 변동성 확대
- 향후 실적 변동성 관리가 관건, 증권업 하반기 실적둔화로 목표주가 ↓

투자의견 Buy 유지하나 목표주가 44,000원으로 하향

2분기 Space X 평가익이 워낙 대규모로 반영될 예정이라 비용 및 총당금 등 선제적으로 반영할 것으로 예상하였는데, 그렇지 않았던 것으로 보임. 따라서 2조원에 가까운 순이익을 기록. 다만 최근 동사의 실적은 Space X 주가에 따라 변동성이 상당히 높음. 8월 11일 종가 기준 주가는 132달러로 6월말 170달러 대비 22.4% 하락한 상태. 주가 상승이 이뤄지지 않는다면 3분기 평가손실 3,620억원 반영될 전망. 실적발표 컨퍼런스콜에서 동 종목의 향후 성장성을 감안하여 장기보유할 것임을 시사한 바, 앞으로 실적 변동성 관리가 관건이 될 것으로 보임. 최근 증권주는 하반기 거래대금 감소, 이에 따른 실적 둔화 우려로 주가가 크게 하락한 상황. 모멘텀 부재로 당분간 상방압력이 커질 것으로 예상하여 동사의 목표주가를 44,000원으로 하향함

2Q26 지배주주 순이익 1.9조원(QoQ +90.3% YoY +370%) 기록

2분기 순이익은 당사 추정 및 컨센서스를 35% 이상 상회하는 어닝서프라이즈 기록. 주지하다시피 당 분기 연결기준 Space X 평가익 1.62조원 반영된 데 기인. 동사의 Space X 평균 매입 단가는 34달러로 상반기에만 관련 평가익 2.5조원이 반영되었음

브로커리지 수수료수익 6,926억원(QoQ +29.7%, YoY +141%)으로 거래대금과 더불어 사상최고 실적 달성. 다만 세분화하면 해외주식 수수료수익이 1,800억원으로 1분기 대비 52% 증가하였는데, 거래금액 증가와 함께 동사의 수수료율이 꾸준히 상승하고 있기 때문. 당 분기 15.5bp 기록. 목표전환형랩, 강점인 퇴직연금 잔고 증가에 따라 자산관리 수익 1,311억원(QoQ +15%, YoY +68.2%)으로 마찬가지로 사상 최고 실적 달성. IB수익은 232억원으로 증가하긴 하였으나 여전히 경쟁사 대비로는 부진하고, 당 분기 실적의 중심인 트레이딩수익이 전술한 요인에 따라 2,833억원(QoQ +88.4%, YoY +404%) 기록하며 실적 개선을 견인. 별도기준 손익은 8,369억원으로 운용 및 기타손익이 크게 증가하였으며 연결기준 Space X평가익 1.62조원 반영되었음. 판관비는 교육세, 거래세, 성과급 증가하여 8,381억원(QoQ +30.8%, YoY +66.5%) 반영

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	2,960	3,910	7,881	4,305	4,402
영업이익	1,159	1,915	5,364	2,368	2,421
당기순이익	889	1,580	4,053	1,860	1,899
YoY	210.1%	77.6%	156.5%	-54.1%	2.1%
EPS	1,467	2,716	7,165	3,385	3,560
BPS	19,993	22,979	29,447	33,062	36,985
PER	5.38	8.60	5.09	10.78	10.25
PBR	0.40	1.02	1.24	1.10	0.99
ROE	7.34	11.82	24.33	10.24	9.62

자료: 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

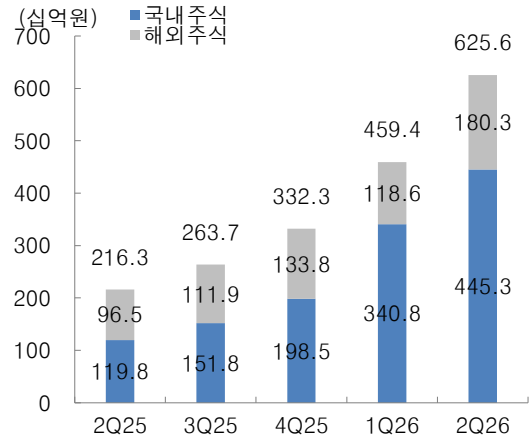
표 1. 미래에셋증권 분기실적 요약

(단위: 십억원, %)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	QoQ	YoY
순영업이익	1,003.7	760.7	1,332.4	2,015.6	3,327.2	65.1%	231.5%
수수료순이익	320.2	340.5	396.8	345.7	312.7	-9.5%	-2.3%
브로커리지	287.1	340.1	407.0	534.1	692.6	29.7%	141.2%
자산관리	78.0	94.3	97.0	114.0	131.1	15.0%	68.2%
IB 관련	30.5	17.7	33.2	13.6	23.2	71.5%	-23.8%
기타	47.7	64.5	62.8	64.9	63.2	-2.6%	32.5%
수수료비용	123.1	176.0	203.0	380.8	597.3	56.9%	385.2%
순이자수익	122.0	144.1	211.0	167.0	183.4	9.8%	50.4%
상품운용손익	561.5	276.1	724.5	1,503.0	2,831.1	88.4%	404.2%
판관비	503.4	538.0	487.0	640.8	838.1	30.8%	66.5%
인건비	162.2	161.9	163.2	166.4	163.9	-1.5%	1.0%
영업이익	500.4	222.8	845.6	1,375.0	2,489.9	81.1%	397.5%
영업외이익	24.6	378.9	11.3	43.0	47.8	11.0%	94.5%
영업외비용	4.8	154.5	90.4	60.5	9.0	-85.1%	87.8%
당기순이익	405.9	343.8	585.7	1,001.9	1,905.2	90.2%	369.4%
당기순이익(지배주주)	403.3	340.4	577.3	996.2	1,895.9	90.3%	370.1%

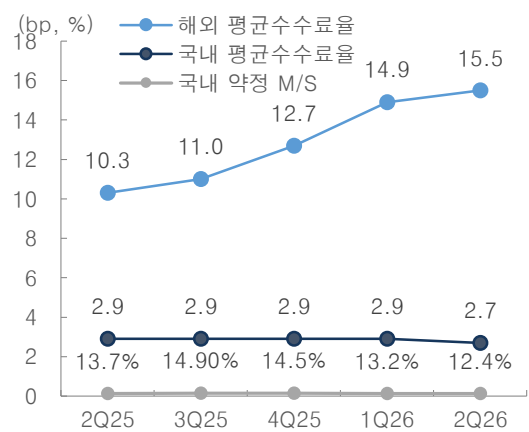
자료: 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

그림 1. 미래에셋증권 위탁매매 수수료 수익



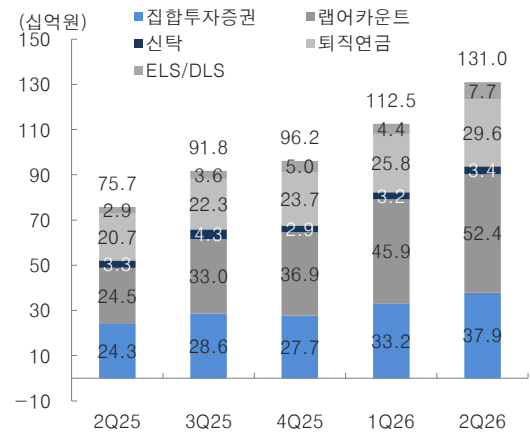
자료: 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

그림 2. 미래에셋증권 국내주식 주요 지표



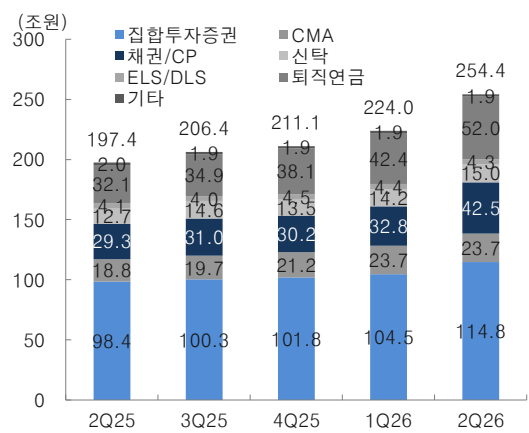
자료: 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

그림 3. 미래에셋증권 WM 수수료 수익



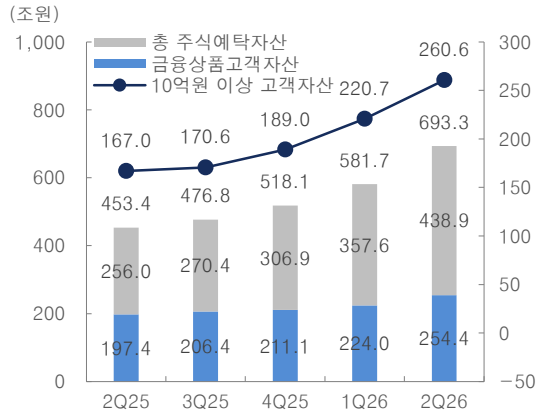
자료: 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

그림 4. 미래에셋증권 금융상품고객자산



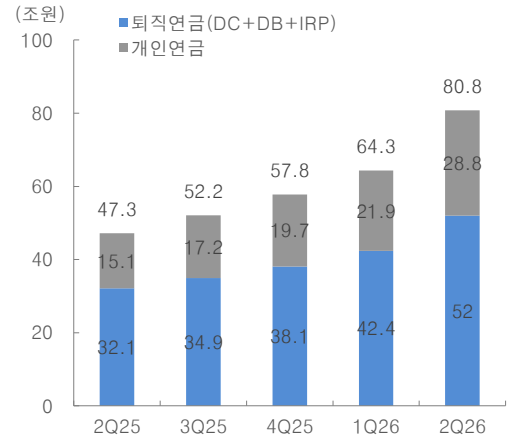
자료: 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

그림 5. 미래에셋증권 총 고객자산



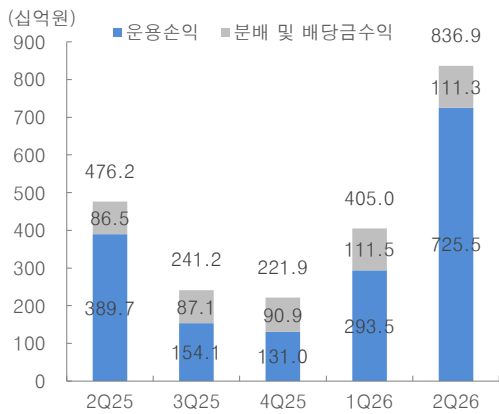
자료: 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

그림 6. 미래에셋증권 연금 자산



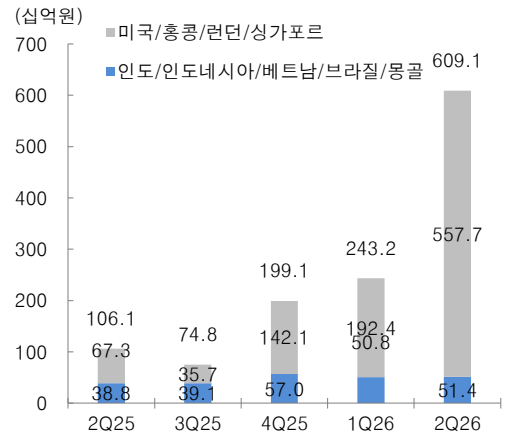
자료: 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

그림 7. 미래에셋증권 운용손익



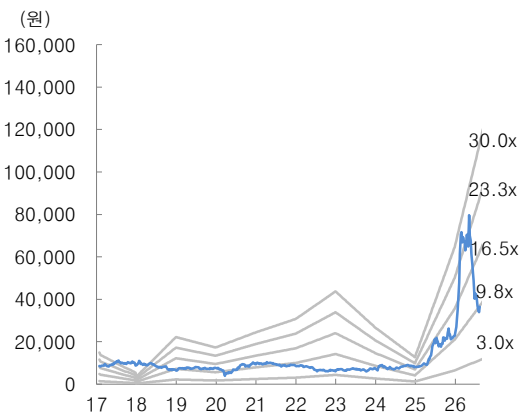
자료: 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

그림 8. 미래에셋증권 해외법인 세전이익



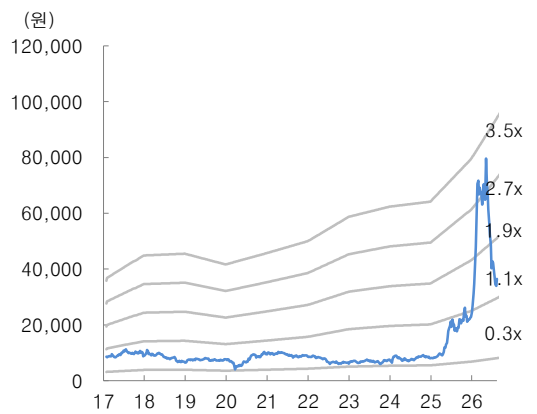
자료: 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

그림 9. 미래에셋증권 PER 밴드



자료: 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

그림 10. 미래에셋증권 PBR 밴드



자료: 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

미래에셋증권 기업개요

기업 및 경영진 현황

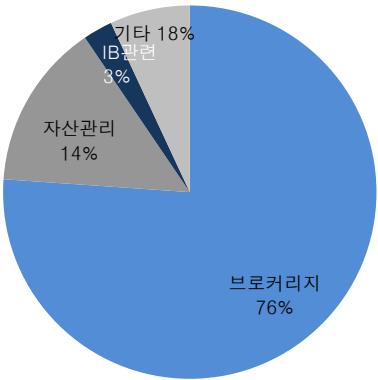
- 금융투자업을 영위하며 상품제조, 트레이딩 역량 등 다양한 부분에서 경쟁력을 갖춘 증권사
- 동사의 주요 사업분야는 자산관리업무, 위탁매매업무, 트레이딩업무, 투자은행업무, 연금사업 및 해외사업으로 나누어짐
- 현재 78개 국내점포, 3개 해외사무소, 10개 주요 현지법인을 운영
- 김미섭, 허선호 대표: 각자대표 체제
- 자산 195.6조, 부채 179.4조, 자본 16.3조(2026년 6월 말 기준)

주가 변동요인

- 거래대금
- 시장금리
- 주가지수

자료: 미래에셋증권, Dataguide, 대신증권 Research Center

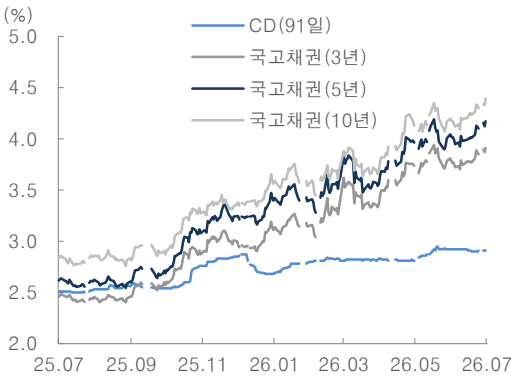
매출 비중



주: 2026년 2분기 매출 기준
자료: 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

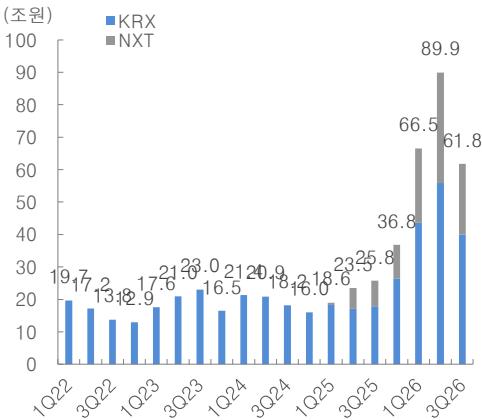
Earnings Driver

국고채 금리 추이



자료: Dataguide, 대신증권 Research Center

일평균 거래대금 추이



자료: Dataguide, NXT, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	2,960	3,910	7,881	4,305	4,402
수수료순수익	1,042	1,298	1,974	1,937	2,004
브로커리지	802	1,295	2,514	2,438	2,460
자산관리	269	348	474	486	526
IB관련	95	101	87	110	110
기타	145	207	257	261	265
수수료비용	269	653	1,357	1,357	1,357
순이자수익	385	580	723	767	798
상품운용손익	1,533	2,032	5,184	1,600	1,600
판관비	1,676	1,995	2,518	1,937	1,981
인건비	646	652	691	732	739
전산운용비	48	46	44	41	39
광고선전비	33	31	29	28	26
임차료	23	23	23	23	23
유무형자산감가상각비	167	167	167	167	167
그외	278	278	399	550	550
영업이익	1,159	1,915	5,364	2,368	2,421
영업외이익	266	429	181	181	181
영업외비용	241	264	69	0	0
법인세차감전 순이익	1,184	2,080	5,476	2,548	2,602
법인세비용	291	486	1,408	688	703
당기순이익	894	1,594	4,068	1,860	1,899
당기순이익(지배주주)	889	1,580	4,053	1,860	1,899

Valuation Index	(단위: 원, 배, %)				
	2024	2025	2026E	2027E	2028E
BPS	19,993	22,979	29,447	33,062	36,985
EPS	1,467	2,716	7,165	3,385	3,560
PBR	0.40	1.02	1.24	1.10	0.99
PER	5.38	8.60	5.09	10.78	10.25
DPS	300	300	600	600	600
배당성향	15.5	8.3	6.2	13.1	12.4

* 배당성향은 현금배당, 보통주 기준

Growth Rate	(단위: %)				
	2024	2025	2026E	2027E	2028E
총자산증가율	7.1	9.5	62.6	5.9	5.9
자기자본증가율	9.2	10.3	24.6	9.1	8.6
순영업수익증가율	57.2	32.1	101.6	-45.4	2.3
순수수료수익증가율	15.9	24.6	52.1	-1.9	3.4
판관비증가율	22.2	19.1	26.2	-23.1	2.3
순이익증가율	210.1	77.6	156.5	-54.1	2.1

자료: 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	10,518	9,907	11,634	12,593	13,631
유가증권	118,902	134,201	182,973	194,230	206,258
단기매매증권	55,246	67,398	91,487	95,201	99,067
매도가능증권	17,578	14,016	15,102	16,347	17,695
지분법주식	46,077	52,787	76,384	82,681	89,497
기타유가증권	0	0	0	0	0
대출채권	35,618	37,558	42,785	44,522	46,330
유형자산	534	573	582	582	582
기타자산	7,237	5,596	6,411	6,804	7,222
자산총계	137,192	150,277	244,385	258,731	274,023
예수부채	12,230	17,546	25,798	27,381	29,061
차입부채	77,119	77,089	51,865	56,141	60,768
기타부채	35,612	42,153	149,912	156,870	164,275
부채총계	124,961	136,789	227,576	240,392	254,105
자본금	4,102	4,102	4,102	4,102	4,102
자본잉여금	2,157	2,157	2,167	2,167	2,167
자본조정	-360	-246	-468	-468	-468
기타포괄손익누계액	729	571	1,019	1,019	1,019
이익잉여금	5,439	6,554	9,990	11,520	13,098
자본총계	12,231	13,488	16,810	18,340	19,918
지배주주지분	12,118	13,364	16,655	18,171	19,735
부채및자본총계	137,192	150,277	244,385	258,731	274,023

Financial Ratio	(단위: %)				
	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익증가율	57.2	32.1	101.6	-45.4	2.3
영업이익증가율	126.8	65.2	180.1	-55.9	2.3
순이익증가율	210.1	77.6	156.5	-54.1	2.1
ROE	7.34	11.82	24.33	10.24	9.62
ROA	0.67	1.10	2.05	0.74	0.71
자기자본회전율	0.24	0.29	0.47	0.23	0.22

순영업수익구성비율	(단위: %)				
	2024	2025	2026E	2027E	2028E
브로커리지	27.1	33.1	31.9	56.6	55.9
자산관리	9.1	8.9	6.0	11.3	11.9
IB관련	3.2	2.6	1.1	2.6	2.5
기타수수료	4.9	5.3	3.3	6.1	6.0
순이자수익	13.0	14.8	9.2	17.8	18.1
상품운용손익	51.8	52.0	65.8	37.2	36.3

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박혜진, 권용수)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

미래에셋증권(006800) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:2026.08.10)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.9%	8.1%	0.0%

- 산업 투자의견
- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상
- 기업 투자의견
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
 - Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
 - Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상